

**RESOCONTO INTERMEDIO
DI GESTIONE
AL 31 MARZO 2021**

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.p.A.

Capitale Euro 67.979.168,40

Sede Legale in Milano

Sede Amministrativa in Segrate (MI)

**RESOCONTO INTERMEDIO DI
GESTIONE
AL 31 MARZO 2021**

Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.

INDICE

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI	5
STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI	6
 RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO DELLA GESTIONE	
HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI	8
PRINCIPALI ELEMENTI DELLE AREE IN CUI OPERA MONDADORI	9
SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI TRE MESI 2021	12
RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ	22
SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE	36
INFORMAZIONI SUL PERSONALE	40
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI TRE MESI	42
FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO LA CHIUSURA DEI PRIMI TRE MESI	42
ALTRE INFORMAZIONI	44
GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI	45
EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE	48
 BILANCIO CONSOLIDATO ABBREVIATO AL 31 MARZO 2021	
SITUAZIONE PATRIMONIALE-FINANZIARIA CONSOLIDATA	51
CONTO ECONOMICO CONSOLIDATO	53
CONTO ECONOMICO COMPLESSIVO CONSOLIDATO	54

COMPOSIZIONE DEGLI ORGANI SOCIALI

Consiglio di Amministrazione*

Presidente

Marina Berlusconi

Amministratore Delegato

Antonio Porro

Consiglieri

Pier Silvio Berlusconi

Elena Biffi**

Valentina Casella**

Francesco Currò

Alessandro Franzosi

Paola Elisabetta Galbiati**

Danilo Pellegrino

Alceo Rapagna**

Angelo Renoldi**

Cristina Rossello

Collegio Sindacale*

Presidente

Sara Fornasiero

Sindaci Effettivi

Flavia Daunia Minutillo

Ezio Maria Simonelli

Sindaci Supplenti

Mario Civetta

Annalisa Firmani

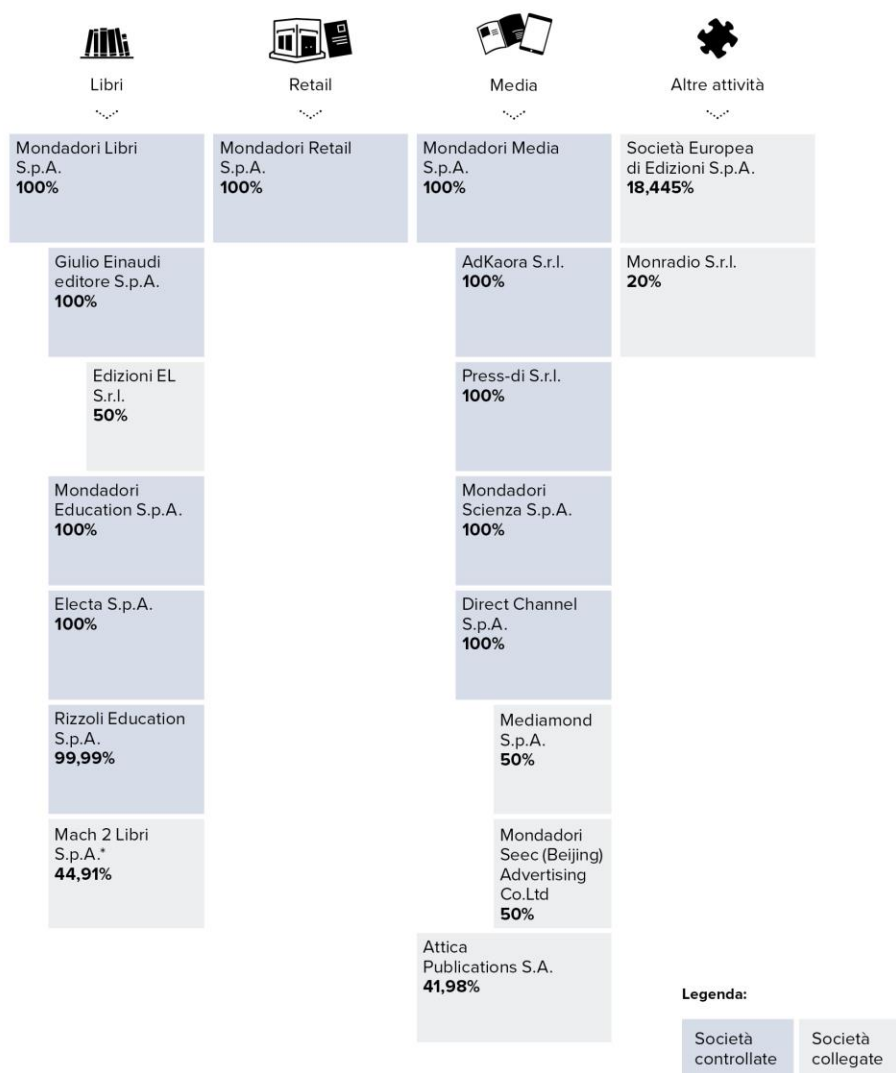
Emilio Gatto

** Il Consiglio di Amministrazione e il Collegio Sindacale attualmente in carica sono stati nominati dall'Assemblea degli Azionisti in data 27 aprile 2021*

*** Consigliere Indipendente*

STRUTTURA DEL GRUPPO MONDADORI

ARNOLDO MONDADORI EDITORE S.P.A.



Situazione aggiornata alla data del 31 marzo 2021

* Società posta in liquidazione

**RELAZIONE DEL CONSIGLIO DI
AMMINISTRAZIONE SULL'ANDAMENTO
DELLA GESTIONE AL 31 MARZO 2021**

HIGHLIGHTS DEL GRUPPO MONDADORI NEI PRIMI TRE MESI 2021

(Euro/milioni)	1Q 2021	1Q 2020	Var.
Ricavi	144,8	135,3	+9,5
EBITDA Adj	1,1	(3,1)	+4,1
<i>% sui ricavi</i>	<i>0,7%</i>	<i>(2,3%)</i>	
EBITDA	0,2	(4,2)	+4,5
EBIT	(9,0)	(14,0)	+5,0
Risultato Netto del Gruppo	(10,2)	(19,1)	+8,9
Ricavi	144,8	135,3	+7,0%
Libri	71,6	58,2	+23,0%
Retail	33,4	31,1	+7,4%
Media	46,8	50,6	(7,5%)
<i>Corporate & Shared Service</i>	9,8	11,1	(12,4%)
<i>Intercompany</i>	(16,6)	(15,7)	(6,2%)
EBITDA Adj	1,1	(3,1)	+4,1
Libri	0,6	(4,5)	+5,2
Retail	(0,4)	(1,2)	+0,8
Media	2,0	2,0	0,0
<i>Corporate e Shared Services</i>	(1,0)	(0,0)	(1,0)
<i>Intercompany</i>	(0,1)	0,7	(0,8)
Patrimonio Netto di Gruppo	164,0	152,0	+11,8
Posizione Finanziaria Netta ante IFRS16	(47,9)	(96,9)	(50,6%)
Posizione Finanziaria Netta post IFRS16	(131,8)	(193,9)	(32,0%)
Numero dipendenti a fine periodo	1.838	1.944	(5,5%)

* Le variazioni in tutto il documento sono state calcolate sui valori espressi in migliaia di Euro

PRINCIPALI ELEMENTI DELLE AREE DI ATTIVITA' IN CUI OPERA MONDADORI

Il primo trimestre del 2021 ha assistito ad una **dinamica particolarmente positiva del mercato del libro** che ha fatto segnare, rispetto al medesimo periodo del 2020, una **crescita del 39,6%¹**, rafforzando e consolidando il trend positivo che aveva già preso avvio a partire dalla seconda metà dell'anno scorso. Anche analisi volte a neutralizzare gli effetti distorsivi del fenomeno pandemico confermano la straordinarietà delle dinamiche del mercato del libro che caratterizzano questa prima parte del 2021: se guardiamo al periodo gennaio-febbraio (ovvero escludendo le vendite del mese di marzo che nel 2020 erano state fortemente compromesse dal primo *lock-down*) la **crescita del mercato, rispetto allo stesso bimestre del 2020, si attesta oltre il 30%²**; se viceversa procediamo al confronto dei primi tre mesi di quest'anno con lo stesso periodo **del 2019** - totalmente immune dal fenomeno pandemico³ - **l'incremento risulta pari al 26,1%**.

Il dinamismo del settore trova evidentemente supporto nell'accresciuta propensione alla lettura degli italiani⁴ – nel 2020 gli italiani nella fascia di età 15 – 74 anni che sono stati “lettori” sono risultati pari al 61% rispetto al 58% dell'anno precedente – alla quale naturalmente contribuiscono i provvedimenti restrittivi volti a contenere il fenomeno pandemico che hanno limitato e continuano a limitare l'accesso ad altre forme di intrattenimento fruibili nel tempo libero.

Per quanto riguarda il Gruppo, l'area **Libri** nella propria componente Trade, ha beneficiato delle dinamiche descritte, facendo registrate nel primo trimestre del 2021 **una crescita dei ricavi del 39,4%** ed un **aumento della propria quota di mercato**, passata dal 23,3% del 31 marzo 2020 al **23,7%** di quest'anno. Tale risultato è stato reso possibile dall'elevata qualità del piano editoriale del Gruppo che ha consentito a Mondadori di conseguire una performance superiore al resto del mercato e di collocare, nel periodo in oggetto, ben 4 titoli tra i 10 più venduti⁵ “a valore” tra i quali preme segnalare il saggio di A. Sallusti e L. Palamara “Il sistema. Potere, politica, affari: storia segreta della magistratura italiana” che si è affermato come il caso letterario di questa prima parte dell'anno.

¹ Fonte: GFK, Marzo 2021 (dati a valore di mercato)

² +32,4% nelle prime 9 settimane (fonte: GFK, febbraio 2021, dati a valore di mercato)

³ Il paragone con l'esercizio 2020 risente infatti della chiusura imposta a tutte le librerie dal mese di marzo: a partire dal 12 marzo e fino alla fine di aprile, l'applicazione delle disposizioni governative in materia di contenimento del fenomeno pandemico, ha infatti comportato la chiusura, sull'intero territorio nazionale, delle librerie ed, in una fase iniziale, anche il canale online ha dovuto praticare delle limitazioni alla consegna dei libri derivanti dalla necessità di privilegiare la distribuzione di beni di prima necessità.

⁴ Fonte: AIE, Libro Bianco del Cepell, 2021

⁵ Fonte: GFK, Marzo 2021 (classifica a valore di copertina)

Anche l'area **Retail** ha potuto beneficiare del trend di forte crescita del mercato del libro, benché la performance complessiva sia stata marcatamente impattata dai provvedimenti di chiusura o di forte limitazione dei movimenti che hanno contraddistinto i primi tre mesi dell'esercizio in corso: se il confronto con il 2020 evidenzia, per quanto riguarda il primo trimestre, **una crescita del 7,4%** (favorita dal fatto che il mese di marzo 2020 ha visto l'applicazione di un lock-down totale generalizzato), il raffronto con il 2019 rivela una contrazione del 19% circa che esprime le forti difficoltà operative con le quali il segmento si trova a convivere.

All'interno della business unit, preme sottolineare la resilienza dei punti vendita in franchising le cui dimensioni ridotte ne hanno favorito l'efficienza operativa e la cui ubicazione prevalente in centri urbani secondari li ha protetti dalla competizione delle piattaforme di vendite online che, nel corso degli ultimi 12 mesi, hanno incrementato significativamente la propria quota di mercato a scapito del canale "fisico".

L'area **Media** appare sempre più "**digital oriented**": anche nel primo trimestre del 2021 le attività digitali del Gruppo hanno fatto registrare un **positivo tasso di crescita dei ricavi (+40%)** ed un'accresciuta redditività operativa, in parte derivante dal consolidamento di una nuova iniziativa (Hej!) che rafforza la leadership di Mondadori Media nel segmento del tech-advertising.

Al contrario, la componente tradizionale dei "periodici", ha dovuto continuare a confrontarsi con i trend strutturali di contrazione dei ricavi sia diffusionali che pubblicitari, ai quali si è aggiunta una consistente diminuzione delle vendite congiunte derivante anche dall'indisponibilità di novità nel segmento del home video (a causa della mancata programmazione, nelle sale cinematografiche, di nuove prime visioni).

Il business **museale** ha continuato a vedere la propria attività compromessa sia dai provvedimenti restrittivi varati dalle autorità di governo e sanitarie che impediscono l'accesso a mostre e siti museali ed archeologici che dall'azzeramento dei flussi turistici. Si segnala, peraltro, che a parziale mitigazione delle difficoltà incontrate dal settore, nel mese di aprile è stato confermato il provvedimento di sostegno da parte delle autorità che ha portato all'assegnazione ad Electa, la società con la quale il Gruppo opera nel comparto, di circa €4,2 milioni di ristori che troveranno contabilizzazione nei risultati del Gruppo del secondo trimestre dell'anno in corso.

Per quanto riguarda l'area **Scolastica**, preme ricordare la non significatività dei risultati del primo trimestre dell'anno, durante i quali la business unit contabilizza esclusivamente i costi della struttura operativa e di sviluppo dei libri di testo oggetto di commercializzazione durante la campagna adozionale che trova completamento alla fine del mese di maggio.

Guardando ai risultati a livello consolidato, nel primo trimestre del 2021, il Gruppo ha quindi registrato un **significativo incremento della redditività** per effetto da un lato **del positivo andamento dei ricavi dell'area Libri**, dall'altro degli **effetti della prosecuzione delle azioni di contenimento dei costi operativi e di struttura**, poste in atto in particolare nelle aree Media e Retail, a **conferma della maggiore efficienza strutturale conseguita dal Gruppo**.

Tale evoluzione, unitamente alla **prolungata e migliorata performance della generazione di cassa ordinaria**, rappresenta un'ulteriore dimostrazione della **solidità di Mondadori** e della sua capacità di emergere dal 2020 potendo guardare con ottimismo sia al prosieguo dell'anno che alle prospettive di crescita di medio termine del Gruppo.

SINTESI DEI RISULTATI CONSOLIDATI DEI PRIMI TRE MESI

€ milioni	1Q 2021		1Q 2020		Var. %
RICAVI	144,8		135,3		7,0%
COSTO INDUSTRIALE DEL PRODOTTO	43,2	29,9%	44,5	32,9%	(2,8%)
COSTI VARIABILI DI PRODOTTO	24,7	17,0%	19,2	14,2%	28,6%
ALTRI COSTI VARIABILI	28,6	19,8%	27,0	19,9%	6,1%
COSTI DI STRUTTURA	12,5	8,6%	12,0	8,9%	4,2%
EXTENDED LABOUR COST	35,1	24,2%	35,9	26,5%	(2,2%)
ALTRI ONERI E (PROVENTI)	(0,4)	(0,3%)	(0,2)	(0,1%)	n.s.
EBITDA ADJUSTED	1,1	0,7%	(3,1)	(2,3%)	n.s.
RISTRUTTURAZIONI	0,9	0,6%	0,6	0,4%	67,0%
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	(0,1)	(0,1%)	0,6	0,4%	n.s.
EBITDA	0,2	0,2%	(4,2)	(3,1%)	n.s.
AMMORTAMENTI	5,9	4,1%	6,1	4,5%	(2,0%)
AMMORTAMENTI IFRS16	3,3	2,3%	3,7	2,7%	(11,8%)
EBIT	(9,0)	(6,2%)	(14,0)	(10,4%)	n.s.
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI	0,6	0,4%	0,9	0,7%	(38,8%)
ONERI FINANZIARI IFRS16	0,5	0,4%	0,7	0,5%	(24,6%)
ONERI E (PROVENTI) FINANZIARI DA VALUTAZIONE TITOLI	0,4	0,3%	6,9	5,1%	n.s.
ONERI E (PROVENTI) DA PARTECIPAZIONI	1,6	1,1%	1,3	0,9%	23,6%
EBT	(12,1)	(8,4%)	(23,8)	(17,6%)	n.s.
ONERI E (PROVENTI) FISCALI	(1,9)	(1,3%)	(4,7)	(3,5%)	n.s.
RISULTATO NETTO DELL'ESERCIZIO (GRUPPO E TERZI)	(10,2)	(7,0%)	(19,1)	(14,1%)	n.s.
MINORITIES	0,0	0,0%	(0,0)	(0,0%)	n.s.
RISULTATO NETTO DEL GRUPPO	(10,2)	(7,0%)	(19,1)	(14,1%)	n.s.

La voce *Extended Labour Cost* include i costi relativi alle collaborazioni e al lavoro interinale.

INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi ed agli indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori di performance alternativi al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo, per la cui definizione si rimanda alla sezione "Glossario dei termini e degli indicatori alternativi di performance utilizzati".

DATI ECONOMICI

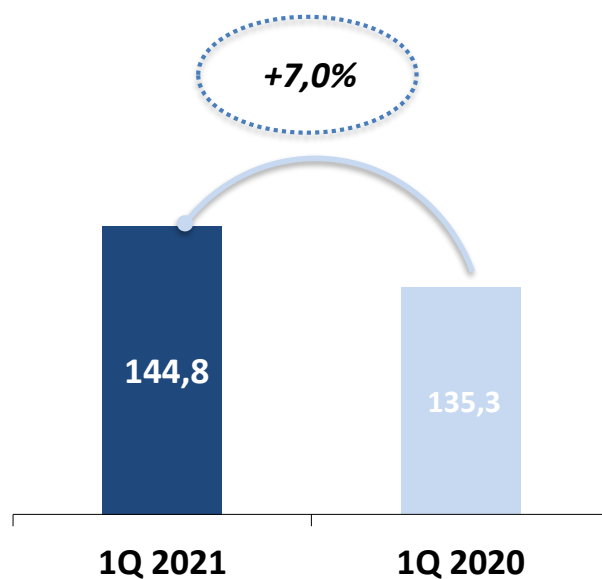
RICAVI

I **ricavi consolidati** dei primi tre mesi dell'esercizio 2021 si sono attestati a **144,8** milioni di Euro, evidenziando un **incremento del 7%** rispetto ai 135,3 milioni di Euro dell'esercizio precedente, grazie in particolare alla **significativa crescita dell'area Libri** trainata dal dinamismo del mercato nel trimestre in oggetto.

Nell'area **Libri**, i ricavi hanno infatti registrato un incremento del **23%** frutto della **rilevante crescita dei ricavi evidenziata dalle case editrici in ambito Trade** del Gruppo, che ha ampiamente compensato la contrazione delle attività relative alla gestione di musei e beni culturali dovuta al proseguimento delle misure restrittive nei primi mesi dell'esercizio in corso.

L'area **Retail** ha fatto registrare una **crescita dei ricavi del 7,4%** in larga parte riconducibile al prodotto **libro** (la cui **crescita è stata del 16%**). Preme sottolineare che il confronto con il primo trimestre del 2020 è scarsamente significativo in quanto nel mese di marzo 2020 l'attività della business unit è stata totalmente compromessa dalle misure di lock-down totale e generalizzato

messe in atto dalle autorità di governo.



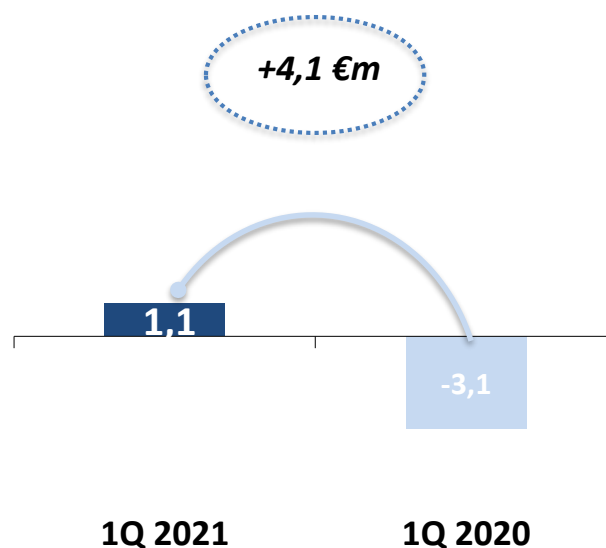
L'area **Media** ha presentato ricavi in flessione del **7,5%**, mostrando un trend molto positivo nella raccolta pubblicitaria digital che ha solo in parte compensato la riduzione dei ricavi diffusionali e la prosecuzione della contrazione del mercato pubblicitario relativo alle testate cartacee e delle vendite dei collaterali.

Ricavi per settore di attività

(Euro/milioni)	Mar 2021	Mar 2020	Var.%
Libri	71,6	58,2	23,0%
Retail	33,4	31,1	7,4%
Media	46,8	50,6	(7,5%)
Corporate & Shared Services	9,8	11,1	(12,4%)
Totale ricavi aggregati	161,5	151,0	6,9%
Intercompany	(16,6)	(15,7)	n.s.
Totale ricavi consolidati	144,8	135,3	7,0%

EBITDA

L'EBITDA *adjusted* del periodo in esame è stato **positivo per 1,1 milioni di Euro**, con un incremento di **4,1** milioni di Euro rispetto ai primi tre mesi del 2020 nei quali il Gruppo aveva rilevato una perdita operativa di 3,1 milioni di Euro: **tale positiva performance** riflette da un lato il **già ricordato positivo andamento dei ricavi del segmento dei Libri Trade**, dall'altro gli **effetti della prosecuzione delle azioni di contenimento dei costi operativi e di struttura poste in atto dal Gruppo**.



In particolare, nel trimestre in esame Mondadori ha rilevato un **miglioramento del proprio margine di contribuzione** nonché una significativa **riduzione dell'incidenza (sui ricavi consolidati) dei costi fissi** (costi di struttura e costo del lavoro) di oltre 250 bps rispetto al primo trimestre 2020.

Più nel dettaglio, i diversi segmenti di business hanno conseguito i seguenti risultati:

- l'area **Libri** ha registrato nel periodo un incremento significativo pari a **5,2** milioni di Euro;

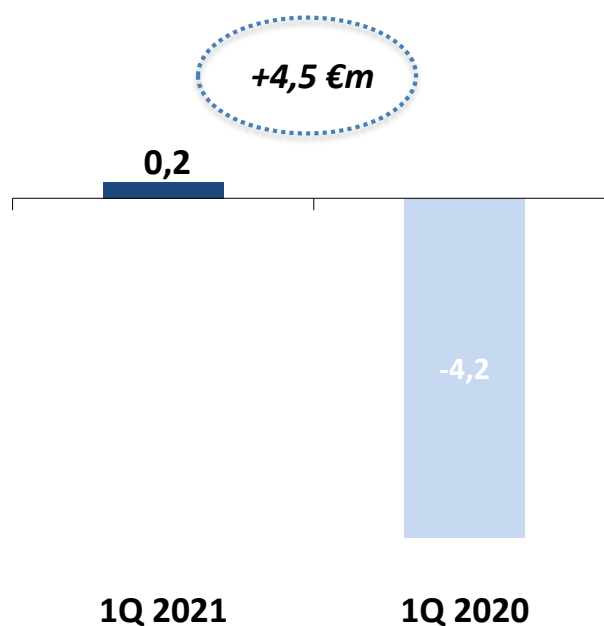
EBITDA ADJUSTED per settore di attività

(Euro/milioni)	Mar 2021	Mar 2020	Var.
Libri	0,6	(4,5)	5,2
Retail	(0,4)	(1,2)	0,8
Media	2,0	2,0	0,0
Corporate & Shared Services	(1,0)	(0,0)	-1,0
Intercompany	(0,1)	0,7	-0,8
Totale EBITDA ADJUSTED	1,1	(3,1)	4,1
EBITDA Margin %	0,7%	-2,3%	

- l'area **Retail** ha registrato un **miglioramento di 0,8 milioni di Euro**, grazie all'intensa attività di trasformazione e rinnovamento della rete dei negozi fisici e ad una profonda revisione di organizzazione e processi;
- l'area **Media** ha mostrato un **risultato stabile** rispetto ai primi tre mesi del 2020 (2,0 milioni di Euro) frutto della continua crescita delle attività digitali e del proseguimento delle misure di contenimento dei costi che hanno consentito di limitare l'impatto negativo sulla redditività derivante dalla contrazione delle attività print;
- l'area **Corporate & Shared Services** ha registrato un margine negativo di 1 milione di Euro (rispetto ad un sostanziale equilibrio del primo trimestre 2020) per effetto di una diversa perimetrazione dei costi delle strutture centrali oggetto di allocazione alle aree di business (volta ad allineare il Gruppo alla prassi di mercato), nonché di maggiori costi sostenuti in relazione alla gestione dell'emergenza sanitaria.

L'**EBITDA** di Gruppo è pari a **0,2** milioni di Euro che, confrontato con la perdita di 4,2 milioni dello scorso esercizio, evidenzia un netto miglioramento riconducibile ai fenomeni e alle dinamiche già descritti nei paragrafi precedenti.

Nel periodo in esame, gli oneri non ordinari sono stati pari a 0,8 milioni di Euro (1,2 milioni di Euro al 31 marzo 2020), e relativi in particolare all'area Corporate come più dettagliatamente descritto in seguito.

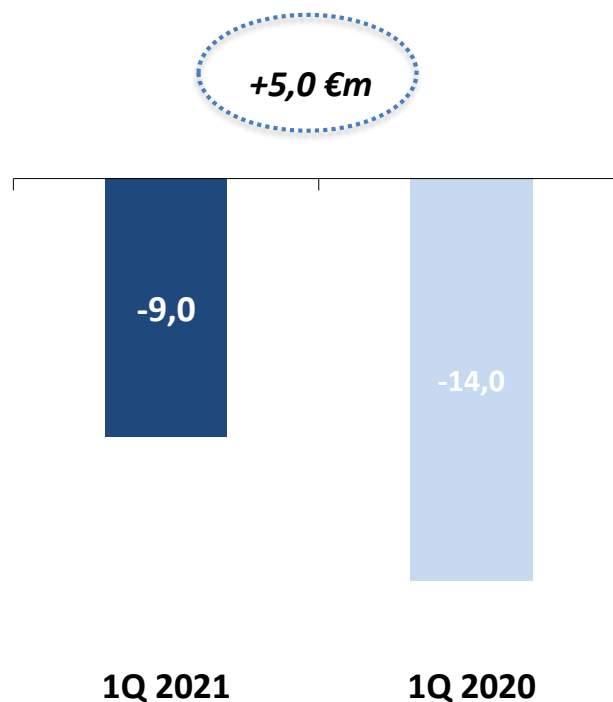


EBITDA per settore di attività

(Euro/milioni)	Mar 2021	Mar 2020	Var.
Libri	0,6	(5,2)	5,8
Retail	(0,3)	(1,3)	1,1
Media	2,0	1,8	0,2
Corporate & Shared Services	(2,0)	(0,1)	-1,8
Intercompany	(0,1)	0,7	-0,8
Totale EBITDA	0,2	(4,2)	4,5

RISULTATO OPERATIVO

L'EBIT del Gruppo Mondadori al 31 marzo 2021 è negativo per 9 milioni di Euro, in **miglioramento di 5 milioni di Euro** rispetto allo stesso trimestre del 2020, per effetto della dinamica delle componenti sopra citate nonché di minori ammortamenti per 0,5 milioni di Euro derivanti principalmente da una minor durata media residua dei contratti di locazione in essere nell'area Retail.



EBIT per settore di attività

<i>(Euro/milioni)</i>	Mar 2021	Mar 2020	Var.
Libri	(2,5)	(8,3)	5,8
Retail	(2,4)	(3,8)	1,4
Media	0,4	(0,1)	0,5
Corporate & Shared Services	(4,3)	(2,5)	-1,8
Intercompany	(0,1)	0,7	-0,8
Totale EBIT consolidato	(9,0)	(14,0)	5,0

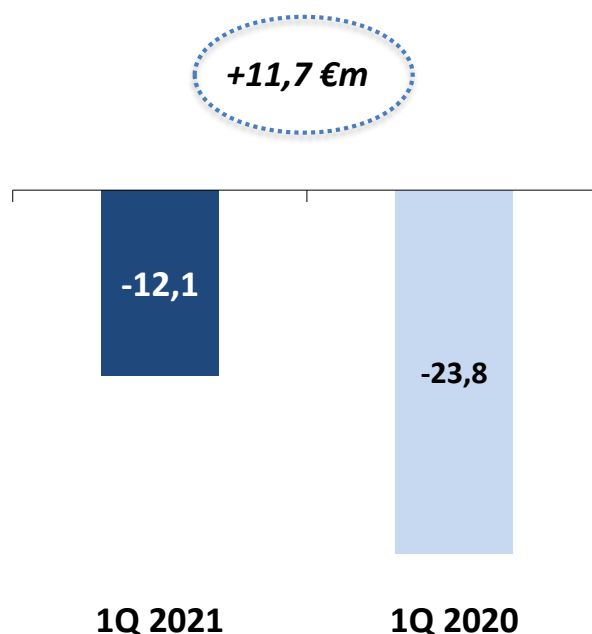
RISULTATO CONSOLIDATO PRIMA DELLE IMPOSTE

Il risultato consolidato prima delle imposte è negativo per **12,1** milioni di Euro rispetto ai - **23,8** milioni di Euro dei primi tre mesi del 2020.

Oltre a quanto già evidenziato, sul rilevante miglioramento incidono anche:

- la riduzione pari a circa 0,5 milioni di Euro degli oneri finanziari (da **1,6** milioni di Euro a **1,1** milioni di Euro) riconducibile prevalentemente ad un **minore tasso di interesse medio** (da 0,89% a 0,78%) al quale si aggiunge la contrazione di oneri accessori;
- gli effetti della cessione della **partecipazione in ReWorld Media**, interamente completata nel mese di febbraio 2021, che hanno determinato l'iscrizione di una minusvalenza pari a **0,4** milioni di Euro⁶, con una **variazione positiva di 6,5 milioni di Euro** rispetto alla minusvalenza di 6,9 milioni di Euro registrata al 31 marzo 2020.

Il risultato delle società collegate (consolidate a *equity*) nel periodo è risultato negativo per **1,6** milioni di Euro, rispetto ai -1,3 milioni di Euro al 31 marzo 2020.



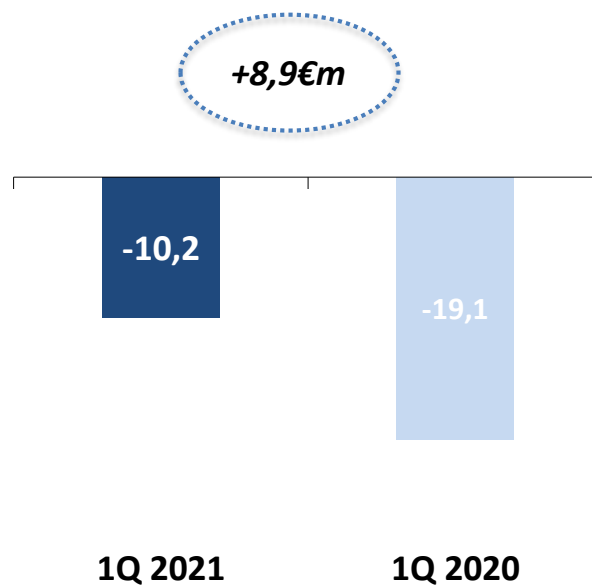
⁶ La monetizzazione di tale partecipazione ha generato una plusvalenza complessiva (2019-2021) pari a 1,1 milioni di Euro.

RISULTATO NETTO

Il **risultato netto del Gruppo**, dopo la quota di pertinenza di terzi, è negativo per **10,2** milioni di Euro, in **significativo recupero** dai **-19,1** milioni di Euro dei primi tre mesi del 2020: si **dimezza** pertanto la **perdita** tipicamente rilevata nel primo

trimestre dell'anno e ascrivibile alla stagionalità del business dell'Education.

Il carico fiscale del periodo è positivo per 1,9 milioni di Euro (€4,7 milioni al 31 marzo 2020).



DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI

€ milioni	Mar 21	Mar 20	Var. %
CREDITI COMMERCIALI	157,3	173,0	(9,1%)
RIMANENZE	121,4	131,8	(7,9%)
DEBITI COMMERCIALI	205,4	231,6	(11,3%)
ALTRE ATTIVITA' (PASSIVITA')	(16,6)	(5,9)	n.s.
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	56,7	67,3	(15,7%)
ATTIVITA' IMMATERIALI	194,4	220,4	(11,8%)
ATTIVITA' MATERIALI	16,2	17,6	(7,8%)
PARTECIPAZIONI	19,2	25,9	(25,9%)
ATTIVO FISSO NETTO SENZA DIRITTI D'USO IFRS 16	229,8	263,9	(12,9%)
ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO IFRS16	81,2	94,6	(14,1%)
ATTIVO FISSO NETTO CON DIRITTI D'USO IFRS16	311,0	358,4	(13,2%)
FONDI RISCHI	40,9	47,1	(13,2%)
INDENNITA' FINE RAPPORTO	31,0	32,7	(5,2%)
FONDI	71,9	79,8	(9,9%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	295,9	345,9	(14,5%)
CAPITALE SOCIALE	68,0	68,0	0,0%
RISERVE	106,2	103,0	3,1%
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(10,2)	(19,1)	n.s.
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	164,0	151,9	8,0%
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0,0	0,1	n.s.
PATRIMONIO NETTO	164,0	152,0	7,9%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	47,9	96,9	(50,6%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS16	83,9	97,0	(13,5%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	131,8	193,9	(32,0%)
FONTI	295,9	345,9	(14,5%)

CAPITALE INVESTITO NETTO

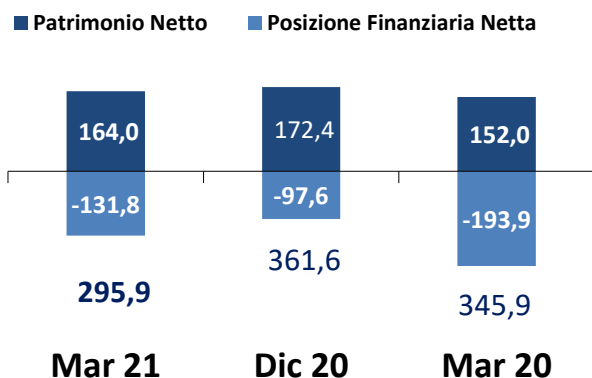
Il **Capitale Investito Netto** di Gruppo al 31 marzo 2021 è pari a **295,9** milioni di Euro ed è in contrazione del 15% circa rispetto ai 345,9 milioni di Euro del 31 marzo 2020.

Il **Capitale Circolante Netto** è pari a **56,8** milioni di Euro, e presenta un decremento del **16%** circa rispetto ai 12 mesi precedenti, grazie alla positiva gestione di tutte le sue poste.

L'**Attivo Fisso Netto** è pari a **311,0** milioni di Euro rispetto a 358,4 milioni di Euro e risulta in contrazione principalmente per effetto della riduzione delle attività immateriali a seguito delle svalutazioni effettuate a dicembre 2020 relativamente ad alcuni brand dell'area Media, nonché della contrazione delle attività per diritti d'uso coerente con la riduzione della durata media residua dei contratti relativi.

FONTI

(€/m)



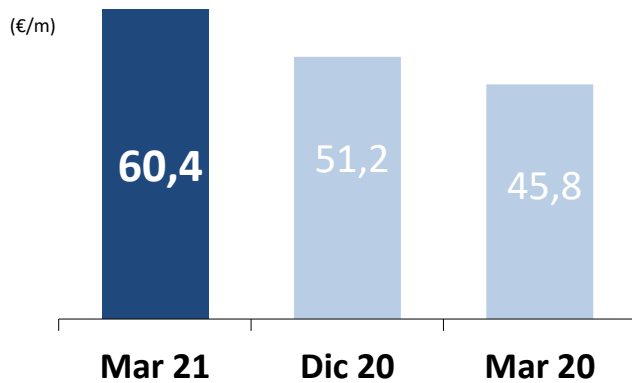
Il **Patrimonio Netto consolidato** si incrementa di 12,1 milioni di Euro per effetto del miglioramento del risultato netto del Gruppo

rilevato nel primo trimestre 2021 rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente.

La **Posizione Finanziaria Netta ante IFRS 16** al 31 marzo 2021 si attesta a **-47,9** milioni di Euro, in **significativa contrazione di oltre il 50%** dai -96,9 milioni del 31 marzo 2020 per effetto della **rilevante generazione di cassa registrata negli ultimi 12 mesi**.

La **Posizione Finanziaria Netta IFRS 16** è pari a **-131,8** milioni di Euro e include la contabilizzazione del debito finanziario derivante dall'applicazione dell'IFRS 16 pari a circa **84** milioni di Euro.

CASH FLOW LTM



Al 31 marzo 2021, il **flusso di cassa operativo** degli ultimi dodici mesi è **positivo per 71,1 milioni** di Euro; il **flusso di cassa** derivante

dall'**attività ordinaria** (dopo gli esborsi relativi agli oneri finanziari e alle imposte) è pari a **60,4 milioni** di Euro e conferma il positivo percorso di **miglioramento finanziario del Gruppo** grazie alla **continua capacità di generazione di cassa del business** nonostante un contesto ancora incerto.

Il **flusso di cassa straordinario** è **negativo per 11,3 milioni** di Euro, per effetto di:

- acquisizioni per complessivi 6,6 milioni di Euro;
- oneri di ristrutturazione per €5,6 milioni.

RISULTATI ECONOMICI PER AREA DI ATTIVITÀ

(Euro/milioni)	RICAVI		EBITDA ADJUSTED		EBITDA		AMMORTAMENTI E SVALUTAZIONI		RISULTATO OPERATIVO	
	Mar 2021	Mar 2020	Mar 2021	Mar 2020	Mar 2021	Mar 2020	Mar 2021	Mar 2020	Mar 2021	Mar 2020
Libri	71,6	58,2	0,6	(4,5)	0,6	(5,2)	(3,2)	(3,1)	(2,5)	(8,3)
Retail	33,4	31,1	(0,4)	(1,2)	(0,3)	(1,3)	(2,1)	(2,5)	(2,4)	(3,8)
Media	46,8	50,6	2,0	2,0	2,0	1,8	(1,6)	(1,9)	0,4	(0,1)
Corporate & Shared Service	9,8	11,1	(1,0)	(0,0)	(2,0)	(0,1)	(2,3)	(2,3)	(4,3)	(2,5)
Intercompany	(16,6)	(15,7)	(0,1)	0,7	(0,1)	0,7	(0,0)	0,0	(0,1)	0,7
TOTALE	144,8	135,3	1,1	(3,1)	0,2	(4,2)	(9,2)	(9,8)	(9,0)	(14,0)

La rappresentazione dei risultati economici per area di attività è effettuata in base all'approccio utilizzato dal management per monitorare le performance del Gruppo, secondo quanto stabilito dall'IFRS 8.

LIBRI

Mondadori Libri S.p.A. è la controllante di tutte le attività dell'Area Libri del Gruppo.

Il Gruppo Mondadori è leader nel mercato italiano dei libri **Trade**; i prodotti editoriali che costituiscono tradizionalmente il *core business* sono opere di narrativa, saggistica, e libri per ragazzi, in formato cartaceo ed *e-book*. Il Gruppo Mondadori opera attraverso numerosi marchi editoriali: *Mondadori, Giulio Einaudi editore, Piemme, Sperling & Kupfer, Frassinelli, Rizzoli, BUR, Fabbri Editori, Rizzoli Lizard e Mondadori Electa*.

In ambito **Educational** il Gruppo Mondadori è presente in Italia nell'editoria scolastica e, in misura contenuta, universitaria, nell'editoria d'arte e dei libri illustrati, nella gestione delle concessioni museali e nell'organizzazione di mostre ed eventi culturali.

Nella Scolastica il Gruppo Mondadori opera attraverso due case editrici, Mondadori Education e Rizzoli Education, proponendo libri di testo, corsi, sussidi didattici e contenuti multimediali per tutti gli ordini di insegnamento, dalla scuola primaria alle secondarie di primo e secondo grado.

La casa editrice pubblica libri a marchio *Electa* nei settori Arte, Architettura, compresi cataloghi di mostre, guide museali e libri sponsor. A dicembre 2019 Electa ha finalizzato l'acquisizione di *Abscondita*, casa editrice milanese di letteratura dell'arte.

Il Gruppo è presente inoltre negli Stati Uniti con la casa editrice Rizzoli International Publications con i marchi *Rizzoli, Rizzoli New York, Rizzoli Electa e Universe* e con il bookshop *Rizzoli Bookstore* sito a New York.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato del libro Trade ha registrato, nel primo trimestre dell'esercizio in corso, una **crescita significativa**, pari al **39,6%**⁷, rispetto allo stesso periodo dell'esercizio precedente, **consolidando il trend iniziato nella seconda metà del 2020**.

Se il confronto con il primo trimestre 2020 risente del provvedimento di lock-down totale e generalizzato che ha compromesso l'operatività della quasi totalità dei canali di vendita nel mese di marzo del 2020, il raffronto con il primo trimestre del 2019 testimonia in maniera più significativa la straordinarietà del momento che il mercato del libro sta vivendo: **la crescita nei primi tre mesi dell'anno rispetto al medesimo periodo del 2019 si attesta infatti al 26,1%**.

Preme peraltro sottolineare che le vendite del periodo hanno beneficiato della scadenza, nel mese di febbraio 2021, del **bonus App18**⁸ relativo all'anno 2020, che ha determinato una concentrazione nel periodo degli

⁷ Fonte: GfK, Marzo 2021 (dati a valore di mercato)

⁸ Iniziativa del Ministero della Cultura (alla sua quinta edizione) dedicata a promuovere la cultura fra i giovani: un buono di 500€ da spendere in cinema, musica e concerti, eventi culturali, libri, musei, visite a monumenti e parchi archeologici, teatro e danza, prodotti

acquisti di libri da parte dei diciottenni (l'80% degli acquisti effettuati tramite l'App18 risultano avere avuto per oggetto libri), mentre l'equivalente bonus relativo all'anno precedente era scaduto nel mese di dicembre 2019. Con riferimento alle diverse categorie di **prodotto** nelle quali si articola il segmento, gli **Hardcover**, che rappresentano l'85% circa del mercato, mostrano una **crescita del 41,1%** rispetto al pari periodo del 2020, mentre per i prodotti di catalogo (**Paperback**), l'incremento è risultato leggermente più contenuto (+31,9%).

In tale contesto, il Gruppo Mondadori, grazie ad una migliore performance rispetto a quella complessivamente registrata dagli altri editori, ha **incrementato la propria quota di mercato** che si è attestata al **23,7%** (dal 23,3% del 31 marzo 2020), confermando la propria indiscussa leadership.

Quote di mercato Trade	31 marzo 2021	31 marzo 2020
Gruppo Mondadori	23,7%	23,3%
Gruppo Gems	11,3%	10,0%
Gruppo Giunti	6,9%	8,1%
Feltrinelli	4,5%	5,0%
Gruppo DeAgostini	1,4%	1,5%
Altri editori	52,2%	52,1%

Fonte: GfK, Marzo 2021 (a valore)

A conferma della **qualità del piano editoriale** si segnala che nel corso dei primi 3 mesi dell'anno, il Gruppo ha posizionato **4 titoli nella classifica dei primi dieci** più venduti a valore⁹: *“Il sistema. Potere, politica, affari: storia segreta della magistratura italiana”* di A. Sallusti e L. Palamara, edito da Rizzoli, che è stato la rivelazione dei primi mesi dell'anno posizionandosi stabilmente al primo posto, seguito al secondo da *“La disciplina di Penelope”* di G. Carofiglio (Mondadori), *“Insieme in cucina. Divertirsi in cucina con le ricette di «Fatto in casa da Benedetta»”* di B. Rossi (Mondadori Electa) e *“A riveder le stelle. Dante, il poeta che inventò l'Italia”* di A. Cazzullo (Mondadori).

dell'editoria audiovisiva, corsi di musica, corsi di teatro e corsi di lingua straniera, nonché abbonamenti a quotidiani anche in formato digitale.

⁹ Fonte: GfK, Marzo 2021 (classifica a valore di copertina)

#	Titolo	Autore	Casa Editrice
1	Il sistema. Potere, politica affari: storia segreta della magistratura italiana	Sallusti Alessandro, Palamara Luca	RIZZOLI
2	La disciplina di Penelope	Carofiglio Gianrico	MONDADORI
3	Una terra promessa	Obama Barack	GARZANTI
4	Le storie del quartiere	Lyon Gamer	MAGAZZINI SALANI
5	Cambiare l'acqua ai fiori	Perrin Valérie	E/O
6	Insieme in cucina. Divertirsi in cucina con le ricette di «Fatto in casa da Benedetta»	Rossi Benedetta	MONDADORI ELECTA
7	Finché il caffè è caldo	Kawaguchi Toshikazu	GARZANTI
8	Dante	Barbero Alessandro	LATERZA
9	La carezza della memoria	Verdone Carlo	BOMPIANI
10	A riveder le stelle. Dante, il poeta che inventò l'Italia	Cazzullo Aldo	MONDADORI

Il segmento dell'editoria **Scolastica** è caratterizzato da una stagionalità che prevede che le vendite si concentrino nella seconda metà dell'anno ad esito della campagna adozionale: di conseguenza, le relative quote di mercato per l'esercizio 2021 non sono ancora disponibili.

Anche nei primi mesi dell'esercizio in corso, il **settore museale** ha continuato a vedere la propria operatività radicalmente compromessa dalla chiusura dei siti e delle mostre imposta dalle politiche di contenimento del fenomeno pandemico nonché dal sostanziale azzeramento dei flussi turistici.

Andamento economico dell'Area Libri

Libri (Euro/milioni)	1Q 2021	1Q 2020	Var.
Ricavi	71,6	58,2	13,4
EBITDA Adj	0,6	(4,5)	5,2
EBITDA	0,6	(5,2)	5,8
Risultato Operativo	(2,5)	(8,3)	5,8

Ricavi

(Euro/milioni)			
Ricavi Libri	1Q 2021	1Q 2020	Var. %
Totale TRADE	55,9	40,1	+39,4%
Education	4,9	4,6	+6,2%
Mondadori Electa (incl. Abscondita)	0,7	5,0	(86,6%)
Rizzoli International Publications	8,4	7,2	+16,5%
Intercompany	(0,1)	(0,1)	
Totale EDUCATIONAL	13,8	16,7	(17,2%)
Distribuzione e altri servizi	1,9	1,4	+36,5%
Totale ricavi	71,6	58,2	+23,0%

I **ricavi** dei primi tre mesi del 2021 si sono attestati a **71,6 milioni di Euro in crescita del 23%** rispetto ai primi tre mesi del 2020, e superiori anche ai ricavi registrati nel pari periodo del 2019 (70,2 milioni di Euro), grazie in particolare al **significativo incremento rilevato dall'area Trade**.

Ricavi Libri Trade: i ricavi dei primi tre mesi dell'area *Trade* sono stati pari a 55,9 milioni di Euro (40,1 milioni di Euro nel primo trimestre 2020) con una crescita rispetto allo scorso esercizio del **39,4%** trainata dalla straordinaria performance del mercato del libro rilevata nel periodo; anche **rispetto al primo trimestre dell'esercizio 2019**, non impattato dal fenomeno pandemico, i ricavi del trimestre hanno rilevato **un incremento del 13,4%**.

Il segmento **Hardcover** ha registrato la pubblicazione, da parte di tutte le case editrici del Gruppo, di opere che hanno avuto un positivo riscontro da parte del pubblico. In particolare si segnalano:

- **Mondadori:** per la narrativa i titoli *"La disciplina di Penelope"* di G. Carofiglio, *"La città di vapore"* di C.R. Zafón, *"Sembrava bellezza"* di T. Ciabatti; nella saggistica, *"Una storia americana"* di F. Costa, mentre nel segmento varia *"Succede sempre qualcosa di meraviglioso"* di G. Gotto; per il paperback alcune novità legate alle serie di successo della piattaforma Netflix *"La regina degli scacchi"* di W. Tevis e *"Bridgerton – 4. Un uomo da conquistare"* di J. Quinn.
- **Einaudi:** *"Quando tornerò"* di M. Balzano, *"Prima persona singolare"* di Murakami Haruki, *"Ultima notte a Manhattan"* di Don Winslow. Da segnalare, inoltre, il successo dell'edizione in formato paperback di *"Stai Zitta"* di M. Murgia;
- **Piemme:** *"La legge dell'innocenza"* di M. Connelly nella narrativa straniera. Nell'ambito della saggistica diverse sono state le uscite nei primi tre mesi dell'anno: *"Il portavoce"* di R. Casalino, *"Anatomia di un cuore selvaggio"* di A. Argento, *"Il profumo di mio padre"* di E. Fiano e l'ultimo in ordine di uscita *"Perché avete paura? Non avete ancora fede?"* di Papa Francesco. Nel

segmento Ragazzi, inoltre, la casa editrice ha conservato la sua posizione di rilievo con le pubblicazioni di *Geronimo Stilton*;

- **Sperling & Kupfer:** *“Later”* di S. King e *“Il gioco della vita”* di D. Steel per la narrativa straniera; il volume 1 e 2 di *“365 giorni senza di te”* di Campani-Di Girolamo, ispirati ad una serie televisiva, per quella italiana;
- **Rizzoli:** tra i titoli di successo dei primi mesi dell’anno il libro di Sallusti-Palamara, pubblicato nel segmento della saggistica, costantemente alla guida della top ten di mercato; nell’ambito della narrativa italiana *“Gli occhi di Sara”* di M. De Giovanni;
- **Mondadori Electa:** nella varia *“Non ho niente da mettermi (tranne il sorriso)”* di E. Petrella; ancora saldamente presente nella top ten di mercato l’ultimo successo di Benedetta Rossi, pubblicato nell’ultimo trimestre 2020.

Ricavi Educational

Nel primo trimestre del 2021 i ricavi del segmento, pari a 13,8 milioni di Euro, risultano in calo di oltre il 17%, rispetto al pari periodo del 2020 (16,7 milioni di Euro), a seguito degli impatti sulle attività di Electa derivanti dai prolungati effetti della chiusura dei luoghi della cultura imposti dalle misure adottate a livello nazionale per contenere la pandemia Covid-19, solo parzialmente compensati dal positivo andamento delle vendite negli Stati Uniti della casa editrice Rizzoli International Publications. Si ricorda che il business della scolastica è caratterizzato da una elevata stagionalità tale per cui i ricavi realizzati nei primi tre mesi rappresentano tipicamente meno del 5% del dato annuale.

- **Education:** le attività del business scolastico hanno registrato complessivamente ricavi per 4,9 milioni di Euro, in crescita rispetto all’esercizio scorso del 6,1% (4,6 milioni di Euro nel 2020) grazie alle buone performance dei libri universitari di Mondadori Education.
- **Electa:** nei primi tre mesi del 2021 ha registrato complessivamente ricavi per 0,6 milioni di Euro rispetto ai 5,0 milioni di Euro del precedente esercizio. Ricordiamo che nel 2020 i primi due mesi non erano stati impattati dalla pandemia, mentre l’intero trimestre 2021 ha subito gli effetti delle chiusure di musei, bookshop e siti archeologici disposte dalle Autorità per la perdurante emergenza sanitaria nazionale e dunque sono stati generati solo i ricavi relativi alle attività editoriali.
- **Rizzoli International Publications** ha registrato nel trimestre ricavi per 8,4 milioni di Euro in crescita del 16,5% verso il primo trimestre del 2020 e di quasi il 30% rispetto ai primi tre mesi del 2019, a conferma del significativo progresso della casa editrice già sperimentata nell’ultimo trimestre del 2020. A pari tassi di cambio, tale variazione risulta ancora più elevata e pari al 27% (+37% verso il pari periodo 2019 non impattato dalla pandemia), grazie all’ottimo andamento delle vendite dei titoli di catalogo soprattutto nel canale e-commerce e alle buone performance delle prime novità pubblicate nell’anno.

E-book e audio-book

I ricavi relativi alle vendite degli e-book e degli audiolibri, che rappresentano circa **il 7,3% dei ricavi editoriali complessivi** hanno registrato un **incremento del 5,9%** rispetto allo scorso anno. Le ore di ascolto del catalogo audiolibri sono calate del 60% rispetto ai primi tre mesi del 2020, che avevano visto una crescita notevole rispetto al 2019 in seguito al lockdown e alla chiusura del canale fisico, mentre il numero di download degli e-book si è incrementato del 7% rispetto a quelli del 2020.

I principali titoli in formato e-book di questi primi tre mesi sono stati *“La disciplina di Penelope”* di G. Carofiglio (Mondadori), *“Il sistema”* di Sallusti-Palamara (Rizzoli), *“Bridgerton vol.1 – Il duca e io”* e *“Bridgerton vol.2 – Il visconte che mi amava”* di J. Quinn (Mondadori), *“Fu sera e fu mattina”* di K. Follett (Mondadori), *“La legge dell’innocenza”* di M. Connelly (Piemme). Nel corso dell’anno, Mondadori Libri ha pubblicato nuovi titoli in formato digitale, incrementando il catalogo ad oltre 27.700 titoli *e-book*.

I titoli maggiormente ascoltati tra gli audiolibri sono stati *“Fu sera e fu mattina”* e i *“I pilastri della terra”* di K. Follett.

Margini operativi

L’**EBITDA adjusted** dell’area Libri si attesta a **0,6** milioni di Euro rispetto ai -4,5 milioni di Euro del primo trimestre 2020, in **miglioramento di oltre 5 milioni di Euro** grazie al positivo andamento dei ricavi del segmento Trade nel periodo in esame.

L’**EBITDA reported** è risultato pari a 0,6 milioni di Euro rispetto a -5,2 milioni di Euro del 31 marzo 2020 mentre l’**EBIT** è stato pari a -2,5 milioni di Euro rispetto a -8,3 milioni di Euro del primo quarter 2020, con un trend di incremento coerente con la dinamica sopra citata.

RETAIL

Il Gruppo Mondadori è presente sul territorio italiano con il **più vasto network di librerie** con quasi 550 punti vendita:

Punti vendita	Mar.2021	Dic. 2020	Mar. 2020	Var. yoy
Bookstore diretti	33	34	35	-2
Bookstore Franchising	515	520	525	-10
Totale	548	554	560	-12

Il numero dei punti vendita al 31 marzo 2021 ha registrato una contrazione netta, rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente, di 12 librerie (di cui 10 relative a negozi in franchising, di piccole dimensioni, ad insegna Point).

A questo network di 548 punti vendita si aggiungono gli shop-in-shop, che aumentano di 6 unità passando da 44 a 50 unità, e il canale online tramite il sito di e-commerce www.mondadoristore.it.

Andamento del mercato di riferimento

Il mercato del Libro (che rappresenta **oltre l'80%** dei ricavi¹⁰ della divisione Retail) ha mostrato, nel corso del primo trimestre 2021, una significativa crescita rispetto all'esercizio precedente (**+39,6%**¹¹ vs marzo 2020).

Il prevalere nel periodo in esame, a causa del contesto di emergenza sanitaria, del canale e-commerce ha penalizzato la **market share** di Mondadori Retail, che si attesta al **9,5%** (10,9% al 31 marzo 2020), a causa della componente prevalentemente fisica e della dimensione ancora contenuta della propria piattaforma online.

¹⁰ Ricavi prodotto escluso ricavi Club

¹¹ Fonte: GFK (a valore)

Andamento economico dell'Area Retail

Retail (Euro/milioni)	1Q 2021	1Q 2020	Var.
Ricavi	33,4	31,1	2,3
EBITDA Adj	(0,4)	(1,2)	0,8
EBITDA	(0,3)	(1,3)	1,1
Risultato Operativo	(2,4)	(3,8)	1,4

Ricavi

Nei primi tre mesi dell'anno, l'Area Retail ha registrato ricavi per 33,4 milioni di Euro, in crescita di 2,3 milioni di Euro **(+7% circa)** rispetto all'analogo periodo dell'esercizio precedente, esclusivamente per effetto della migliore performance del prodotto **Libro** (cresciuto di oltre 3 milioni di Euro, **+16% circa**).

Il trimestre è stato impattato negativamente dalle misure governative sopra richiamate, che hanno causato, fin dai primi giorni del mese di gennaio e in maniera discontinua per tutto il periodo di riferimento, forti limitazioni alle attività di vendita. Ne sono risultati particolarmente penalizzati i negozi diretti concentrati nelle grandi città a vocazione turistica (più in linea con il format dei nostri negozi diretti). Nonostante queste limitazioni il canale **franchising** caratterizzato, prevalentemente, da negozi di prossimità in comuni di piccole dimensioni ha al contrario evidenziato una performance positiva registrando una **crescita del 30% circa**.

Nel dettaglio, l'evoluzione dei ricavi per canale:

Ricavi Retail (Euro/milioni)	1Q 2021	1Q 2020	Var. %
Bookstore diretti	8,5	10,3	-17,3%
Bookstore <i>Franchising</i>	17,3	13,3	30,4%
Online	4,0	4,2	-5,0%
Store	29,9	27,8	7,4%
<i>Bookclub</i> e Altro	3,5	3,3	6,2%
Totale ricavi	33,4	31,1	7,4%

Per quanto riguarda le categorie merceologiche:

- il **Libro** è risultato il principale componente dei ricavi (**oltre l'80% del totale**) in crescita del **16,0%** rispetto al 2020;

- l'**Extra-Libro** ha registrato un calo (con tassi negativi superiori al 45% per le categorie Tecnologia e Media), oltreché per effetto della pandemia, anche guidato dalla scelta strategica di una sempre maggiore focalizzazione sul prodotto Libro.

Margine operativo lordo

Mondadori Retail ha registrato, nei primi tre mesi dell'esercizio in corso, un EBITDA adjusted pari a -0,4 milioni di Euro, segnando un sensibile miglioramento **(+0,8 milioni di Euro)** rispetto ai -1,2 milioni di Euro del corrispondente periodo del 2020.

Nonostante la significativa contrazione dei ricavi della rete dei negozi diretti, caratterizzata da una maggiore marginalità, Mondadori Retail ha registrato un **miglioramento dell'EBITDA** per effetto dell'intensa attività di trasformazione e rinnovamento della rete dei negozi fisici, di una attenta gestione dei costi e di una profonda revisione di organizzazione e processi.

L'**EBITDA reported** è in sostanziale pareggio (-0,3 milioni di Euro rispetto ai -1,3 milioni di Euro nei primi tre mesi del 2020).

L'**EBIT** è pari a -2,4 milioni di Euro (-3,8 milioni di Euro nei primi tre mesi del 2020) segnando un sensibile miglioramento **(+1,4 milioni di Euro)**, anche per effetto di minori ammortamenti derivanti principalmente da una minor durata media residua dei contratti di locazione in essere (ai sensi dell'IFRS16).

MEDIA

A partire dal 1° gennaio 2020 tutte le attività relative ai periodici e ai siti del Gruppo Mondadori, nonché le partecipazioni dell'area Periodici Italia, sono confluite nella società Mondadori Media S.p.A. (detenuta al 100% dalla Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.).

Nello specifico, in Mondadori Media S.p.A. è stato conferito il ramo d'azienda costituito da:

- le attività periodiche print, digitali ed i relativi *shared services*;
- le società controllate Direct Channel S.p.A. (100%), Press-di Distribuzione Stampa e Multimedia S.r.l. (100%), Adkaora S.r.l. (100%), Mondadori Scienza S.p.A. (100%) e le partecipate Mediamond (50%), Attica Publications S.A. (41,98%) e Mondadori Seec (Bejiing) Advertising Co. Ltd (50%), che pubblica in Cina il periodico Grazia.

Andamento del mercato di riferimento

I primi tre mesi del 2021 hanno evidenziato i seguenti andamenti del mercato di riferimento:

- il **mercato pubblicitario** nei primi tre mesi ha registrato un lieve calo pari al -1,4%, recuperando quasi interamente la contrazione complessiva rilevata nel primo bimestre: **digital +6,4%** grazie alla **forte crescita** registrata nel mese di marzo (+27%), **TV +5,9%**, **quotidiani -6,7%**, **radio -17,0%** e **periodici -32,2%**¹²;
- il **mercato delle diffusioni** per i periodici è diminuito del **7,6%**¹³;
- il **mercato dei collaterali** ha registrato un andamento negativo del **9,6%** (-25% per gli allegati ai periodici, +5,3% per quelli dei quotidiani)¹³.

La **quota di mercato di Mondadori** (nella diffusione dei periodici), per effetto di una performance in linea con quella del mercato di riferimento, si è attestata al **23,0%**, stabile dal 22,9% del mese di marzo dell'anno precedente¹³.

Nel 2021 il Gruppo Mondadori, quale **editore multimediale leader in Italia**, ha proseguito nelle attività di forte coinvolgimento dei lettori ed utenti e di rafforzamento delle community su tutti i mezzi:

- nel print con **10,2 milioni lettori**¹⁴;
- nel web con una reach nel mese di marzo 2021 pari all'**80%** (circa **32,8 milioni** di utenti unici¹⁵ in crescita di oltre il 4% vs 2020)
- nei social con una fanbase al 31 marzo 2021 di **39,2**¹⁶ milioni con **109** profili.

¹² Fonte: Nielsen, Marzo 2021

¹³ Fonte interna: Press di, Marzo 2021, a valore

¹⁴ Fonte: Audipress III, 2020

¹⁵ Fonte: Comscore, Marzo 2021, dato medio dei primi 3 mesi

¹⁶ Fonte: Shareablee + elaborazioni interne

Andamento economico dell'area Media

Media (Euro/milioni)	1Q 2021	1Q 2020	Var.
Ricavi	46,8	50,6	(3,8)
EBITDA Adj	2,0	2,0	(0,0)
EBITDA	2,0	1,8	0,2
Risultato Operativo	0,4	(0,1)	0,5

Ricavi

L'area Media ha registrato ricavi per **46,8** milioni di Euro nei primi tre mesi del 2021, in calo del 7,5% rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente. Le **attività digitali**, che rappresentano circa il **17% dei ricavi** complessivi dell'area, hanno mostrato, nel trimestre, **una crescita significativa pari al 36%** favorita anche dal consolidamento di Hej!, società attiva nel segmento del tech advertising.

Media (Euro/milioni)	1Q 2021	1Q 2020	Var. %
Diffusione	17,2	18,5	(7,3%)
Vendite congiunte	6,7	10,1	(33,8%)
Pubblicità	11,9	11,5	3,2%
Distribuzione/Altri ricavi	11,1	10,5	5,6%
Totale ricavi	46,8	50,6	(7,5%)

In particolare

- I ricavi derivanti dalle **diffusioni** (edicola + abbonamenti), sono risultati in calo del **7,3%**, con una performance migliore relativamente alle testate televisive (complessivamente -4% circa a copie) e al brand *CasaFacile* che ha rilevato una crescita di circa il 6% (a copie).
- I ricavi derivanti dai **prodotti collaterali** (DVD, CD, oggettistica e libri), venduti in allegato ai periodici Mondadori, sono risultati in riduzione del **34%** circa rispetto al primo trimestre 2020, risentendo principalmente dell'assenza di iniziative di successo nell'ambito del prodotto musicale nel confronto con l'esercizio precedente che aveva beneficiato del positivo riscontro della collana relativa ai *Queen*. In generale, proseguono gli effetti negativi derivanti dalla ridotta disponibilità di titoli del prodotto DVD dovuta alla mancata presenza di uscite cinematografiche causata dal protrarsi della pandemia.

- I ricavi **pubblicitari** sono risultati in **crescita del 3%** circa a livello totale, grazie al contributo della raccolta sui **brand digitali (+18,2%)** e della **neo acquisita Hej!** (al netto della quale i ricavi complessivi sarebbero in calo del 7,4%).

E' importante rilevare come l'incidenza dei **ricavi digital** sul totale dei ricavi pubblicitari si attesti al **66%** del totale (dal 48% del 1Q 2020), grazie alla **rilevante crescita che nel periodo in esame è risultata pari a circa il 40%** anche grazie al contributo derivante dal consolidamento di Hej!.

- Gli altri ricavi, che includono quelli relativi all'attività di distribuzione, hanno registrato un incremento pari al **5,6%** rispetto al primo trimestre dell'esercizio precedente, riflettendo sia il positivo andamento delle edizioni internazionali (in particolare di Grazia) che la crescita delle attività di distribuzione edicola e abbonamenti degli editori terzi distribuiti.

Margini operativi

L'**EBITDA adjusted** dell'area Media si è attestato a 2,0 milioni di Euro, stabile rispetto ai primi tre mesi del 2020, grazie in particolare alla **crescita delle attività digitali** e al **proseguimento delle misure di contenimento dei costi operativi** che hanno consentito di limitare l'impatto negativo sulla redditività derivante dal calo delle attività print.

L'**EBITDA reported** è risultato pari a **2,0 milioni di Euro**, in crescita rispetto a 1,8 milioni di Euro del primo trimestre 2020 grazie all'assenza nel trimestre in esame di componenti non ricorrenti.

L'**EBIT** è risultato positivo per **0,4** milioni di Euro rispetto ad un dato negativo di 0,1 milioni di Euro al 31 marzo 2020, anche per effetto di minori ammortamenti per complessivi 0,3 milioni di Euro dovuti principalmente agli effetti delle svalutazioni effettuate nel corso dell'esercizio 2020.

CORPORATE & SHARED SERVICES

Nel settore **Corporate & Shared Services** sono comprese, oltre alle strutture del vertice aziendale, le funzioni di *Shared Service* impegnate nell'attività di servizio a favore delle società del Gruppo e delle diverse aree di business.

Tali servizi sono riconducibili essenzialmente alle attività di: Amministrazione, Pianificazione e Controllo, Tesoreria e Finanza, Acquisti, IT, Gestione Risorse Umane, Logistica, Affari Legali e Societari e Comunicazione.

I **ricavi** sono costituiti essenzialmente dai servizi erogati a società controllate e collegate, che nel primo trimestre dell'esercizio 2021 hanno registrato una riduzione di 1,4 milioni di Euro derivante sia dai minori costi delle strutture centrali quale risultato della prosecuzione del processo di efficientamento, sia da una diversa allocazione dei costi delle strutture di vertice alle aree di business.

Il **marginale operativo lordo rettificato** dell'area è negativo per **1 milione di Euro** (break-even nel primo trimestre 2020) per effetto del citato differente criterio di allocazione degli addebiti alle aree di business e dei costi sostenuti per la gestione dell'emergenza in particolare legati alla prevenzione sanitaria (tamponi antigenici anti COVID-19) e alla gestione del lavoro in smart-working.

Includendo anche elementi non ordinari, il **marginale operativo lordo** è pari a **-2,0** milioni di Euro, con una contrazione maggiore rispetto al pari trimestre dell'esercizio precedente (-1,8 milioni di Euro) riconducibile anche all'accordo integrativo del patto di non concorrenza, di ammontare pari a 800.000 Euro¹⁷, riconosciuto al precedente Amministratore delegato al termine del mandato.

L'**EBIT** dell'area è pari a **-4,3** milioni di Euro (-2,5 milioni nel 1Q 2020).

Corporate & Shared Services (Euro/milioni)	1Q 2021	1Q 2020	Var.
Ricavi	9,8	11,1	(1,4)
EBITDA Adj	(1,0)	(0,0)	(1,0)
EBITDA	(2,0)	(0,1)	(1,8)
Risultato Operativo	(4,3)	(2,5)	(1,8)

¹⁷ Vincolo di non concorrenza esteso nel territorio dell'Unione Europea e sino all'aprile 2023.

SITUAZIONE FINANZIARIA E PATRIMONIALE

La **Posizione Finanziaria Netta del Gruppo Mondadori escluso l'impatto IFRS16**, al 31 marzo 2021, è negativa per **47,9** milioni di Euro, in significativo miglioramento del 51% (+49 milioni di Euro) rispetto ai -96,9 milioni del 31 marzo 2020 .

Posizione finanziaria netta			
<i>(Euro/milioni)</i>	31-mar-21	31-mar-20	31-dic-20
Cassa ed altre disponibilità liquide equivalenti	69,0	44,2	110,2
Attività (passività) in strumenti finanziari derivati	(0,7)	(1,0)	(0,8)
Altre attività (passività) finanziarie	2,0	19,7	13,8
Finanziamenti (breve e medio/lungo termine)	(118,2)	(159,8)	(138,0)
Posizione finanziaria netta escluso IFRS16	(47,9)	(96,9)	(14,8)
Debiti finanziari IFRS16	(83,9)	(97,0)	(82,8)
Posizione finanziaria netta totale	(131,8)	(193,9)	(97,6)

La **PFN IFRS 16** è pari a **-131,8** milioni di Euro e include l'impatto IFRS 16 di -83,9 milioni di Euro: il miglioramento rispetto al dato di marzo 2020 risulta pari a circa 62 milioni.

Le linee di credito complessivamente a disposizione del Gruppo al 31 marzo 2021 ammontano a 456,3 milioni di Euro, di cui 195,0 *committed*.

Gli affidamenti a breve termine del Gruppo, pari a 261,3 milioni di Euro, utilizzati per 24,7 milioni di Euro al 31 marzo 2021, sono costituiti da linee finanziarie di scoperto in c/c, da anticipazioni s.b.f. e linee di "denaro caldo".

Il **finanziamento in Pool** il cui ammontare residuo al 31 marzo 2021 è pari a **195,0 milioni di Euro** si compone come segue:

(Euro/milioni)	Pool di Istituti di Credito	Di cui non utilizzati	Di cui con contratto di copertura rischio tasso
Term Loan A	95,0 (1)	-	63,3
RCF	100,0 (2)	100,0	-
Totale finanziamenti	195,0	100,0	63,3

(1) Scadenze:, 27,5 milioni di Euro a dicembre 2021, 67,5 milioni di Euro a dicembre 2022

(2) Scadenza Bullet a dicembre 2022

La **PFN** ed il relativo **Cash Flow LTM** del Gruppo hanno mostrato la seguente dinamica:

€ milioni	LTM Mar 21	FY 2020
PFN INIZIALE INCLUSO IFRS16	(193,9)	(151,3)
PASSIVITA' FINANZIARIE APPLICAZIONE IFRS16	(97,0)	(95,9)
PFN INIZIALE ESCLUSO IFRS16	(96,9)	(55,4)
EBITDA ADJUSTED (ESCLUSO IFRS16)	87,0	82,4
CCN E FONDI	5,8	1,2
CAPEX ESCLUSO IFRS16	(21,7)	(21,8)
CASH FLOW OPERATIVO	71,1	61,9
PROVENTI E (ONERI) FINANZIARI ESCLUSO IFRS16	(3,3)	(3,7)
IMPOSTE	(7,5)	(6,9)
CASH FLOW ORDINARIO ATTIVITA' IN CONTINUITA'	60,4	51,2
CF ORDINARIO ATTIVITA' DISMESSE O IN DISMISSIONE	0,0	0,0
CASH FLOW ORDINARIO	60,4	51,2
RISTRUTTURAZIONI	(5,6)	(5,2)
AUMENTO CAPITALE/DIVIDENDI TERZI E COLLEGATE	(1,1)	(1,1)
ACQUISIZIONI/DISMISSIONI	(6,6)	(0,5)
ALTRO	2,1	(3,7)
CASH FLOW STRAORDINARIO	(11,3)	(10,5)
CASH FLOW TOTALE	49,1	40,7
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	(47,9)	(14,8)
EFFETTI IFRS16 DEL PERIODO	13,1	13,0
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA FINALE	(131,8)	(97,6)

La generazione di cassa degli ultimi 12 mesi si declina nelle seguenti componenti.

- Il **cash flow ordinario è positivo per 60,4 milioni di Euro, in significativa crescita** rispetto al dato registrato a dicembre 2020, per effetto del miglioramento della gestione reddituale dei business e di una più favorevole dinamica del Capitale Circolante Netto: tale valore include 71 milioni di Euro derivanti dalla gestione operativa, dalla quale si deducono imposte e oneri finanziari per complessivi 10,8 milioni di Euro; il **cash flow operativo** deriva dalla **gestione reddituale, positiva per 87 milioni di Euro** circa, dagli investimenti sostenuti, pari a 22 milioni di Euro circa, e da una dinamica del capitale circolante netto (inclusivo dei fondi) positiva per 6 milioni di Euro, riconducibile principalmente alle aree Libri e Retail.
- Il **cash flow non ordinario è negativo per 11,3 milioni di Euro** ed include principalmente:
 - gli esborsi relativi agli **oneri di ristrutturazione**, pari a **5,6** milioni di Euro;
 - la ricapitalizzazione della società collegata **SEE** per **1,5** milioni di Euro;
 - l'acquisizione, nell'area Media, della società Hej! attiva nel tech-advertising.

€ milioni	Mar 21	Mar 20	Var. %
CREDITI COMMERCIALI	157,3	173,0	(9,1%)
RIMANENZE	121,4	131,8	(7,9%)
DEBITI COMMERCIALI	205,4	231,6	(11,3%)
ALTRE ATTIVITA' (PASSIVITA')	(16,6)	(5,9)	n.s.
CAPITALE CIRCOLANTE NETTO	56,7	67,3	(15,7%)
ATTIVITA' IMMATERIALI	194,4	220,4	(11,8%)
ATTIVITA' MATERIALI	16,2	17,6	(7,8%)
PARTECIPAZIONI	19,2	25,9	(25,9%)
ATTIVO FISSO NETTO SENZA DIRITTI D'USO IFRS 16	229,8	263,9	(12,9%)
ATTIVITA' PER DIRITTI D'USO IFRS16	81,2	94,6	(14,1%)
ATTIVO FISSO NETTO CON DIRITTI D'USO IFRS16	311,0	358,4	(13,2%)
FONDI RISCHI	40,9	47,1	(13,2%)
INDENNITA' FINE RAPPORTO	31,0	32,7	(5,2%)
FONDI	71,9	79,8	(9,9%)
CAPITALE INVESTITO NETTO	295,9	345,9	(14,5%)
CAPITALE SOCIALE	68,0	68,0	0,0%
RISERVE	106,2	103,0	3,1%
UTILE (PERDITA) D'ESERCIZIO	(10,2)	(19,1)	n.s.
PATRIMONIO NETTO DI GRUPPO	164,0	151,9	8,0%
PATRIMONIO NETTO DI TERZI	0,0	0,1	n.s.
PATRIMONIO NETTO	164,0	152,0	7,9%
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA ESCLUSO IFRS16	47,9	96,9	(50,6%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA IFRS16	83,9	97,0	(13,5%)
POSIZIONE FINANZIARIA NETTA	131,8	193,9	(32,0%)
FONTI	295,9	345,9	(14,5%)

Gli impatti del Covid-19 hanno avuto riflessi sulle attività del Gruppo, determinando una riduzione dei ricavi, ma anche una revisione delle politiche di approvvigionamento delle scorte di magazzino e una riduzione dei volumi di produzione, in termini di numerosità delle novità editoriali nell'area Libri ed in generale delle tirature di libri e periodici.

In particolare, rispetto al 31 marzo 2020:

- i **crediti commerciali** registrano una diminuzione, che oltre ad essere coerente con il trend dei ricavi, riflette anche gli effetti di un'attenta gestione dell'esposizione verso la clientela;
- le **rimanenze** registrano una diminuzione per effetto del processo di razionalizzazione degli acquisti;
- i **debiti commerciali** registrano una contrazione riconducibile principalmente ai minori acquisti del periodo;
- le **altre attività e passività** registrano una diminuzione di 10,7 milioni di Euro, passando da un saldo di passività nette di 5,9 milioni a 16,6 milioni di Euro, per effetto delle svalutazioni degli

anticipi ad autori operate nel Bilancio 2020, parzialmente compensati dal credito di imposta derivante dal “Patent box” e dai minori debiti verso personale ed enti previdenziali a seguito della riduzione del monte ferie non godute e del ricorso agli ammortizzatori sociali;

- le **attività immateriali** si riducono di circa 26 milioni di Euro per effetto dei processi di ammortamento in corso, dell’avvio del processo di ammortamento della testata *TV Sorrisi e Canzoni* e della svalutazione della stessa e di alcuni brand realizzata in sede di Bilancio 2020;
- le **attività per diritti d’uso** si riducono principalmente per effetto degli ammortamenti ed in misura minore per la variazione del numero e/o della durata dei contratti di locazione;
- il valore delle **partecipazioni** mostra una contrazione riconducibile prevalentemente ai risultati negativi conseguiti dalle società collegate negli ultimi dodici mesi, nonché alla svalutazione di Attica Publications (1,6 milioni di Euro) effettuata nel Bilancio 2020;
- i **fondi** registrano una diminuzione per effetto principalmente della definizione di alcuni contenziosi legali; l'**indennità di fine rapporto** registra una riduzione coerente al calo degli organici rilevato a marzo 2021.

INFORMAZIONI SUL PERSONALE

Il personale dipendente del Gruppo, a tempo indeterminato e determinato, risulta composto da **1.838 unità**, **in calo del 5,5%** rispetto alle 1.944 risorse del 31 marzo 2020, per effetto principale delle attività di efficientamento proseguite in tutte le aree aziendali.

Dipendenti del Gruppo alla fine del primo trimestre:

Organici puntuali	31 Marzo 2021	31 Marzo 2020	Var. %
Arnoldo Mondadori Editore S.p.A.	246	282	(12,8%)
Società controllate italiane	1.545	1.612	(4,2%)
Società controllate estere	47	50	(6,0%)
Totale	1.838	1.944	(5,5%)

Organici puntuali per settore di attività	31 Marzo 2021	31 Marzo 2020	Var. %
Libri	645	645	0%
Retail	330	354	(6,8%)
Media	555	589	(5,8%)
Corporate & Shared Services	308	356	(13,5%)
Totale	1.838	1.944	(5,5%)

Nell'area **Libri**, l'organico è stabile rispetto all'anno precedente.

Il decremento nell'area **Retail** riflette interventi volti ad ottenere maggiori efficienze sia nelle strutture centrali sia nella struttura organizzativa della rete dei negozi diretti.

Il trend rilevato dall'area **Media** si attesterebbe al -7,1% al netto dell'organico entrato a far parte del Gruppo in seguito all'acquisizione di Hej!, riflettendo le efficienze realizzate nelle strutture di redazione.

L'area **Corporate & Shared Services** registra un decremento dell'organico del **13,5%** circa, per effetto degli interventi di efficientamento delle strutture centrali e dell'avvio del piano di prepensionamenti 2020-2022.

Il costo del personale¹⁸ è pari a **35,1** milioni di Euro, in **calo di circa il 2%** rispetto ai primi tre mesi del precedente esercizio.

¹⁸ Il costo del personale allargato include i costi relativi alle collaborazioni ed al lavoro interinale

<i>€ milioni</i>	31 Marzo 2021	31 Marzo 2020	Var. %
Costo del personale allargato (ante ristrutturazioni)	35,1	35,9	(2,2%)

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI NEL CORSO DEI PRIMI TRE MESI

In data **29 gennaio 2021**, nell'ottica di consolidare ulteriormente la propria presenza nel digitale, il Gruppo Mondadori ha perfezionato l'**acquisizione di Hej!**, società attiva nel segmento del tech advertising, nel quale Mondadori già opera con successo tramite AdKaora, media agency leader nel mobile advertising e nel proximity marketing: le sinergie e la messa a fattor comune degli asset di Hej! con quelli di AdKaora, permetteranno di ampliare l'offerta e la forza nel mercato del tech advertising, mettendo a disposizione delle aziende anche soluzioni innovative di conversational mobile marketing.

In data **15 febbraio 2021**, il Gruppo ha completato la cessione della partecipazione detenuta nel capitale sociale di Reworld Media (dall'originaria quota pari al 16,3% e pari al 3,2% al 31 dicembre 2020), realizzando una plusvalenza complessiva dalla cessione di tale partecipazione di circa €1,1 milioni di Euro.

FATTI DI RILIEVO AVVENUTI DOPO IL 31 MARZO 2021

In data **12 aprile 2021**, il **Ministero della Cultura**, attraverso la Direzione Generale Musei, ha pubblicato il Decreto 326 che ha confermato i precedenti decreti del 25 marzo 2021 (nn. 282 e 283) che avevano approvato gli esiti dell'istruttoria relativa alle domande di contributo per ulteriore riparto di quota parte del Fondo emergenze imprese e istituzioni culturali per il ristoro degli operatori nel settore delle mostre d'arte relative al 2020, e quindi assegnato ad Electa, la società con la quale il Gruppo opera nel comparto, circa 4,2 milioni di Euro di ristori.

In data **27 aprile 2021**, l'**Assemblea degli Azionisti** della Società, tra le altre delibere, ha provveduto alla nomina dei nuovi organi sociali che rimarranno in carica per tre esercizi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023.

Il nuovo **Consiglio di Amministrazione** risulta composto da 12 membri:

- **Marina Berlusconi** (Presidente), **Antonio Porro**, **Pier Silvio Berlusconi**, **Alessandro Franzosi**, **Elena Biffi**, **Daniilo Pellegrino**, **Francesco Currò**, **Angelo Renoldi**, **Cristina Rossello**, **Paola Elisabetta Galbiati**, **Valentina Casella** (tratti dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);
- **Alceo Rapagna** (tratto dalla lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali).

L'Assemblea ha nominato anche il nuovo **Collegio sindacale** che risulta così composto:

- **Sara Fornasiero**, in qualità di **Presidente** (tratta dalla lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali);
- **Ezio Maria Simonelli** e **Flavia Daunia Minutillo** in qualità di **Sindaci effettivi** (tratti dalla lista di

maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);

- **Emilio Gatto e Annalisa Firmani**, in qualità di **Sindaci supplenti** (tratti dalla lista di maggioranza presentata dall'azionista Fininvest S.p.A.);
- **Mario Civetta**, in qualità di **Sindaco supplente** (tratto dalla lista di minoranza presentata da un raggruppamento di azionisti formato da società di gestione del risparmio e investitori istituzionali).

Il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., riunitosi successivamente all'Assemblea e presieduto da Marina Berlusconi, ha nominato quale **nuovo Amministratore Delegato Antonio Porro**, conferendogli i relativi poteri di gestione.

Il Consiglio ha inoltre nominato i membri dei seguenti Comitati, in conformità con i principi fissati dal Codice di Corporate Governance:

- **Comitato Controllo, Rischi e Sostenibilità**: Angelo Renoldi in qualità di Presidente (indipendente); Alceo Rapagna (indipendente); Cristina Rossello;
- **Comitato Remunerazione e Nomine**: Angelo Renoldi in qualità di Presidente (indipendente); Elena Biffi (indipendente); Cristina Rossello;
- **Comitato Parti Correlate**: Elena Biffi in qualità di Presidente (indipendente); Angelo Renoldi (indipendente); Paola Elisabetta Galbiati (indipendente).

Il Consiglio ha anche nominato, fino alla scadenza del mandato del Consiglio e quindi fino all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2023:

- Valentina Casella in qualità di **Lead Independent Director**;
- Alessandro Franzosi nel ruolo di **dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari**.

In data 12 maggio 2021, il Gruppo Mondadori ha comunicato la sottoscrizione di un nuovo contratto di finanziamento per un importo complessivo di 450 milioni di Euro con scadenza al 31 dicembre 2026, in sostituzione e ad ampliamento delle attuali linee di credito in scadenza al 31 dicembre 2022.

Tale finanziamento è composto da una linea Term Loan Amortizing di 95 milioni di Euro, finalizzata a rimborsare il debito esistente; una linea Revolving (RCF) da 125 milioni di Euro, per supportare il fabbisogno finanziario dell'attività ordinaria; una linea pari a 230 milioni di Euro dedicata a potenziali acquisizioni, in coerenza con gli indirizzi strategici già comunicati al mercato.

Il nuovo contratto, sottoscritto con un pool di quattro banche (Banca Nazionale del Lavoro/BNP Paribas, Banco BPM, Intesa Sanpaolo e Unicredit) prevede condizioni economiche migliorative rispetto a quelle applicate al contratto di finanziamento in pool stipulato il 22 dicembre 2017, in termini di minori tassi di interesse e di oneri accessori.

Il margine iniziale delle nuove linee di credito è pari a 70 bps (basis point), con una riduzione di 25 bps rispetto ai 95 bps attuali. Tale tasso potrà variare in funzione dell'evoluzione del rapporto tra PFN (Posizione

Finanziaria Netta) e EBITDA consolidati ante IFRS16, tra un minimo di 70 bps e un massimo di 160 bps.

Il covenant relativo al rapporto PFN/EBITDA consolidati ante IFRS16 è 3,25x per tutti gli esercizi, mentre il covenant dell'indebitamento finanziario netto non potrà superare l'importo massimo di 385 milioni di Euro al 30 giugno 2021; 350 milioni di Euro 30 giugno 2022; 315 milioni di Euro al 30 giugno 2023; 280 milioni di Euro al 30 giugno 2024; 245 milioni di Euro al 30 giugno 2025; 210 milioni di Euro al 30 giugno 2026.

ALTRE INFORMAZIONI

Adesione al processo di semplificazione normativa adottato con delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012. Informativa ai sensi degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/99 e successive modifiche

In data e con effetti 13 novembre 2012 il Consiglio di Amministrazione di Arnoldo Mondadori Editore S.p.A., ai sensi dell'art. 3 della Delibera Consob n. 18079 del 20 gennaio 2012 ed in relazione alle disposizioni degli artt. 70, comma 8, e 71, comma 1-bis, del Regolamento Consob n. 11971/1999, ha deliberato di avvalersi della facoltà di derogare agli obblighi di pubblicazione dei documenti informativi previsti dal predetto Regolamento Consob in occasione di operazioni significative di fusione, scissione, aumenti di capitale mediante conferimento di beni in natura, acquisizioni e cessioni.

GLOSSARIO DEI TERMINI E DEGLI INDICATORI ALTERNATIVI DI PERFORMANCE UTILIZZATI

Nel presente documento, in aggiunta agli schemi e indicatori finanziari convenzionali previsti dagli IFRS, vengono presentati alcuni schemi riclassificati e alcuni indicatori alternativi di performance al fine di consentire una migliore valutazione dell'andamento della gestione economico-finanziaria del Gruppo. Tali schemi e indicatori non devono essere considerati sostitutivi di quelli convenzionali previsti dagli IFRS. Per tali grandezze vengono fornite in conformità con le indicazioni contenute nella Comunicazione Consob n. 6064293 del 28 luglio 2006, nella Comunicazione Consob n. 0092543 del 3 dicembre 2015 nonché degli orientamenti ESMA 2015/1415 in materia di indicatori alternativi di performance ("Non Gaap Measures") le descrizioni dei criteri adottati nella loro predisposizione e le apposite annotazioni di rinvio alle voci contenute nei prospetti obbligatori.

In particolare, tra gli indicatori alternativi utilizzati, si segnalano:

Margine operativo Lordo (EBITDA): l'EBITDA o margine operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari, degli ammortamenti e svalutazioni di immobilizzazioni. Il Gruppo fornisce altresì indicazione dell'incidenza del MOL (o EBITDA) sulle vendite nette. Il calcolo del MOL (o EBITDA) effettuato dal Gruppo permette di comparare i risultati operativi con quelli di altre imprese, escludendo eventuali effetti derivanti da componenti finanziarie, fiscali e dagli ammortamenti, i quali possono variare da società a società per ragioni non correlate alla generale performance operativa.

Margine operativo Lordo rettificato (EBITDA *adjusted*): è rappresentato dal margine operativo lordo come sopra identificato escludendo oneri e proventi di natura non ordinaria quali:

- (i) proventi e oneri derivanti da operazioni di ristrutturazione, riorganizzazione e di *business combination*;
- (ii) proventi e oneri non direttamente riferiti allo svolgimento ordinario del business chiaramente identificati;
- (iii) oltre a eventuali proventi e oneri derivanti da eventi e operazioni significative non ordinari come definiti dalla Comunicazione Consob DEM6064293 del 28/07/2006.

	31/03/2021	31/03/2020
(Euro/milioni)		
EBITDA ADJUSTED	1,1	(3,1)
RISTRUTTURAZIONI	0,9	0,6
ONERI E (PROVENTI) STRAORDINARI	(0,1)	0,6
EBITDA	0,2	(4,2)

Risultato operativo (EBIT): l'EBIT o il risultato operativo lordo rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito, degli altri proventi e oneri finanziari.

Risultato ante imposte (EBT): l'EBT o il risultato consolidato prima delle imposte rappresenta il risultato netto del periodo prima delle imposte sul reddito.

Risultato delle attività in continuità: rappresenta il risultato netto del Gruppo, esclusi il contributo di Mondadori France e gli oneri finanziari addebitati alla stessa nell'esercizio 2019.

Risultato delle attività in dismissione: rappresenta il risultato netto registrato nell'esercizio 2019 da Mondadori France nell'esercizio in corso, unitamente all'iscrizione dell'adeguamento al *fair value* del gruppo in dismissione.

Tale voce include anche gli oneri finanziari in capo alla Capogruppo, ma attribuibili a Mondadori France e a quest'ultima addebitati in virtù del contratto di finanziamento *intercompany*.

Capitale investito netto: è pari alla somma algebrica di Capitale Fisso, che include le attività non correnti e le passività non correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie non correnti incluse nella Posizione Finanziaria netta) e del Capitale Circolante netto, che include le attività correnti (con l'esclusione delle Disponibilità liquide e mezzi equivalenti e delle Attività finanziarie correnti incluse nella Posizione Finanziaria Netta), e le passività correnti (con l'esclusione delle passività finanziarie correnti incluse nella Posizione Finanziaria Netta).

Cash flow operativo: rappresenta l'EBITDA rettificato, come sopra definito, più o meno la riduzione/(incremento) del capitale circolante nel periodo, meno le spese in conto capitale (CAPEX /Investimenti).

Cash flow ordinario: rappresentato dal *cash flow* operativo come sopra definito al netto degli oneri finanziari, delle imposte corrisposte nel periodo e dei proventi/oneri da partecipazione in società collegate.

Cash flow LTM ordinario: è rappresentato dal *cash flow* ordinario degli ultimi 12 mesi.

Cash flow non ordinario: rappresenta i flussi finanziari generati/assorbiti da operazioni considerate non ordinarie, quali ad esempio ristrutturazioni e riorganizzazioni aziendali, operazioni sul capitale e acquisizioni/cessioni.

EVOLUZIONE PREVEDIBILE DELLA GESTIONE

L'andamento positivo registrato nei primi mesi dell'esercizio, grazie in particolare al significativo trend di crescita sperimentato dal mercato del Libro, così come la **prosecuzione della rilevante generazione di cassa del Gruppo**, consentono di prevedere a livello consolidato – e sulla base dell'attuale perimetro – un **miglioramento delle stime precedentemente comunicate**.

- **Obiettivi economici**

- I **ricavi** attesi per l'esercizio 2021 mostrano una **leggera crescita (low single-digit)**, a sostanziale **conferma della precedente stima** derivante da:
 - il miglioramento dell'evoluzione dei ricavi del segmento Libri Trade rispetto alle attese di inizio anno legato alla **maggiore crescita del mercato del Libro**, seppure con una graduale normalizzazione rispetto al trend rilevato nel primo trimestre;
 - lo slittamento della ripresa delle attività museali e un più graduale recupero dei ricavi dell'area Retail ascrivibili all'impatto delle più stringenti misure restrittive rispetto a quanto precedentemente ipotizzato.
- l'attuale previsione dell'**EBITDA Adjusted** riflette un contributo netto moderatamente migliorativo derivante dal combinato delle dinamiche descritte al punto precedente al quale si aggiunge l'effetto dei ristori assegnati al Gruppo a titolo di indennizzo delle attività museali: di conseguenza la marginalità a livello consolidato è attesa collocarsi nella parte alta del range precedentemente comunicato (11%-12%), ovvero nell'intorno del 12% dei ricavi.
- Il **risultato netto** dell'esercizio 2021 è confermato in **forte crescita** anche per due effetti "one-off":
 - il ricorso da parte del Gruppo all'agevolazione derivante dal riallineamento fiscale di parte dell'attivo immateriale che consentirà la contabilizzazione di una rilevante componente fiscale positiva;
 - l'impatto sul risultato del 2020 della svalutazione di alcune poste patrimoniali che attualmente non è prevista per il 2021.

- **Cash Flow e Posizione Finanziaria Netta**

Anche per quanto concerne l'indebitamento finanziario del Gruppo, è ragionevole aspettarsi un miglioramento delle precedenti previsioni dovuto alla **prosecuzione della robusta generazione di cassa** registrata dal business nell'ultimo semestre: in particolare, la nuova aspettativa è che il **cash flow ordinario** possa collocarsi in un intervallo compreso **tra 50 e 55 milioni di Euro** (rispetto al precedente range di 40-45 milioni) che consente di

confermare il conseguimento - prima degli impatti derivanti dall'adozione dei principi contabili previsti dall'IFRS16 - di una **posizione finanziaria netta consolidata positiva a fine esercizio**.

Considerando viceversa gli impatti dell'IFRS 16 è lecito assumere che **l'indebitamento finanziario di Gruppo** risulti **non superiore a 0,7x EBITDA Adj.** (dal precedente 0,8x).

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

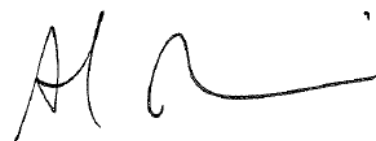
Marina Berlusconi



Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari Alessandro Franzosi dichiara, ai sensi del comma 2 art. 154 bis del Testo Unico della Finanza, che l'informativa contabile contenuta nel presente Resoconto intermedio di gestione corrisponde alle risultanze documentali, ai libri ed alle scritture contabili della società.

Il dirigente preposto alla redazione dei documenti contabili societari

Alessandro Franzosi



***Bilancio Consolidato Abbreviato
al 31 Marzo 2021***

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Attivo (Euro/migliaia)	31/03/2021	31/12/2020
Attività immateriali	194.450	187.722
Terreni e fabbricati	2.272	2.304
Impianti e macchinari	2.562	2.672
Altre immobilizzazioni materiali	11.343	11.977
Immobili, impianti e macchinari	16.177	16.953
Attività per diritti d'uso	81.214	80.267
Partecipazioni contabilizzate con il metodo del patrimonio netto	18.908	20.331
Altre partecipazioni	270	270
Totale partecipazioni	19.178	20.601
Attività finanziarie non correnti	658	677
Attività per imposte anticipate	54.051	54.050
Altre attività non correnti	1.204	1.222
Totale attività non correnti	366.932	361.492
Crediti tributari	9.365	8.387
Altre attività correnti	85.790	76.446
Rimanenze	121.449	111.452
Crediti commerciali	157.273	192.129
Altre attività finanziarie correnti	10.525	15.902
Cassa e altre disponibilità liquide equivalenti	69.044	110.247
Totale attività correnti	453.446	514.563
Attività dismesse	-	-
Totale attivo	820.378	876.055

Situazione patrimoniale-finanziaria consolidata

Passivo (Euro/migliaia)	31/03/2021	31/12/2020
Capitale sociale	67.979	67.979
Azioni proprie	(2.771)	(2.771)
Altre riserve e risultati portati a nuovo	109.007	102.698
Utile (perdita) dell'esercizio	(10.180)	4.503
Patrimonio netto di pertinenza del Gruppo	164.035	172.409
Capitale e riserve di pertinenza di terzi azionisti	10	7
Totale patrimonio netto	164.045	172.416
Fondi	40.900	46.435
Indennità di fine rapporto	30.967	32.757
Passività finanziarie non correnti	69.690	66.732
Passività finanziarie IFRS 16	72.267	71.050
Passività per imposte differite	30.210	30.380
Altre passività non correnti	-	-
Totale passività non correnti	244.034	247.354
Debiti per imposte sul reddito	4.079	6.213
Altre passività correnti	132.714	125.266
Debiti commerciali	205.395	238.198
Debiti verso banche e altre passività finanziarie	58.458	74.869
Passività finanziarie IFRS 16	11.653	11.739
Totale passività correnti	412.299	456.285
Passività dismesse	-	-
Totale passivo	820.378	876.055

Conto economico consolidato

(Euro/migliaia)	Periodo al 31 marzo 2021	Periodo al 31 marzo 2020
Ricavi delle vendite e delle prestazioni	144.839	135.324
Decremento (incremento) delle rimanenze	(8.095)	(10.950)
Costi per materie prime, sussidiarie, di consumo e merci	27.771	26.239
Costi per servizi	92.880	92.648
Costo del personale	33.184	33.729
Oneri (proventi) diversi	(1.121)	(2.100)
Margine operativo lordo	220	(4.242)
Ammortamenti e perdite di valore di immobili, impianti e macchinari	1.082	1.030
Ammortamenti e perdite di valore delle attività immateriali	4.855	5.030
Ammortamenti e perdite di valore delle attività per diritti d'uso	3.276	3.713
Risultato operativo	(8.993)	(14.015)
Oneri (proventi) finanziari	1.539	8.531
Oneri (proventi) da partecipazioni	1.574	1.273
Risultato prima delle imposte	(12.106)	(23.819)
Imposte sul reddito	(1.929)	(4.700)
Risultato derivante dalle attività in continuità	(10.177)	(19.119)
Risultato delle attività dismesse	-	-
Risultato netto	(10.177)	(19.119)
Attribuibile a:		
- Interessenze di terzi azionisti	3	(6)
- Azionisti della controllante	(10.180)	(19.113)
Risultato per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	(0,039)	(0,074)
Risultato diluito per azione delle attività in continuità (espresso in unità di Euro)	(0,039)	(0,073)
Risultato netto per azione (espresso in unità di Euro)	(0,039)	(0,074)
Risultato netto diluito per azione (espresso in unità di Euro)	(0,039)	(0,073)

Conto economico complessivo consolidato

(Euro/migliaia)	Periodo al 31 marzo 2021	Periodo al 31 marzo 2020
Risultato netto	(10.177)	(19.119)
<i>Componenti riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) derivanti dalla conversione dei bilanci di imprese estere	1.041	590
Altri utili (perdite) da società valutate con il metodo del patrimonio netto	151	5
Parte efficace di utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	90	15
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificabili a conto economico	(22)	(40)
<i>Componenti riclassificati a Conto Economico</i>		
Utile (perdite) sugli strumenti di copertura di flussi finanziari (<i>cash flow hedge</i>)	-	75
Utili (perdite) derivanti da attività disponibili per la vendita (<i>fair value</i>)	-	-
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) riclassificati a conto economico	-	18
<i>Componenti non riclassificabili a Conto Economico</i>		
Utili (perdite) attuariali	(24)	26
Effetto fiscale relativo agli altri utili (perdite) non riclassificabili a conto economico	29	(2)
Totale altri utili (perdite) al netto dell'effetto fiscale	1.265	687
Risultato complessivo dell'esercizio	(8.912)	(18.432)
Attribuibile a:		
- Interessenze di pertinenza di terzi	3	(6)
- Azionisti della controllante	(8.915)	(18.426)

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Marina Berlusconi

